

2016年11月

人民幣是否已趨穩定抑或一直貶值？

湯森路透 / 香港交易所人民幣貨幣指數自2016年8月中起已趨於穩定，過去數月亦一直在窄幅徘徊。2016年10月份湯森路透 / 香港交易所RXY全球離岸人民幣指數升0.29%（該指數在離岸人民幣升值時上升），中國外匯交易中心（CFETS）人民幣指數則升0.09%。儘管期內人民幣兌美元貶值，但該等指數仍然平穩。那過去一個月究竟發生了甚麼？對有關指數影響最為深遠的又是甚麼？

美元是罪魁禍首？

2016年10月，離岸人民幣及在岸人民幣兌美元分別貶值1.48%及1.49%。上個月中國並無重大負面新聞，反之，2016年10月起人民幣獲正式納入國際貨幣基金組織的特別提款權，排除了月內人民幣貶值的一個“本土”因素。同一時間，受到美國可能於年底前加息的市場共識所帶動，美元貿易加權指數（DXY）升3.15%。

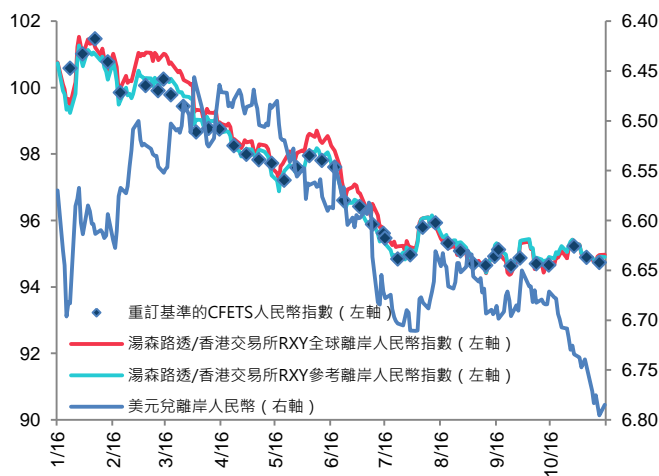
2016年10月，美元兌離岸人民幣現貨匯率與DXY指數的關聯度為0.95，是今年的高位之一。（此關聯度於2016年5月至2016年6月亦較高，但在該期間，資金於英國脫歐公投前紛紛轉向安全港，加上美元本身受歐元及英鎊等其他貨幣所影響，因此離岸人民幣與美元的關聯度雖然高，但並非受美國因素所帶動。）

湯森路透 / 香港交易所人民幣貨幣指數 – 市場帶動的人民幣基準

2016年10月的情況清楚顯示，倚重雙邊匯率釐定貨幣表現可以具誤導性，並再一次證實觀察貿易加權貨幣指數的重要性。湯森路透/香港交易所人民幣指數計量的是人民幣兌中國最重要貿易夥伴貨幣的表現，任何單一對手方貨幣的影響均限制在各自的指數權重內。

美元在RXY全球指數中佔24.69%，於2016年10月對該指數產生強大下行壓力，但其他成份貨幣（特別是日圓、韓元及英鎊）的表現抵銷了美元上個月持續貶值的整體影響。因此，湯森路透/香港交易所RXY全球離岸人民幣指數（在岸人民幣）於10月升0.29%（0.27%），顯示人民幣於十月漸趨穩定。

圖1：CFETS人民幣匯率指數及兩隻湯森路透/香港交易所RXY指數對照美元兌離岸人民幣現貨匯率



註：CFETS 人民幣指數於2015年11月30日重訂基準，調整至與湯森路透 / 香港交易所RXY參考在岸人民幣指數基準相同

圖2：美元兌離岸人民幣現貨匯率及DXY指數

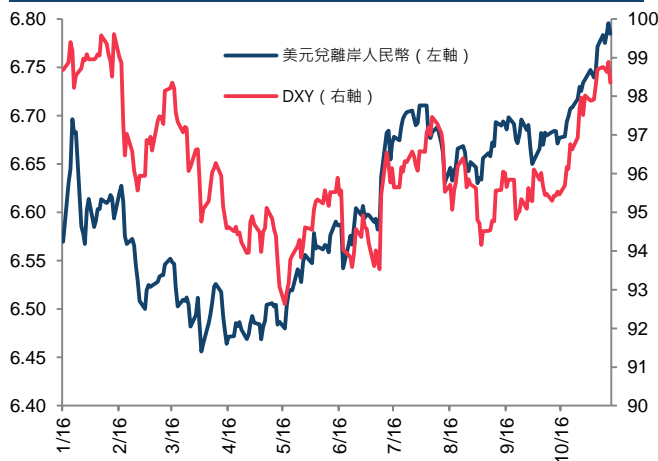
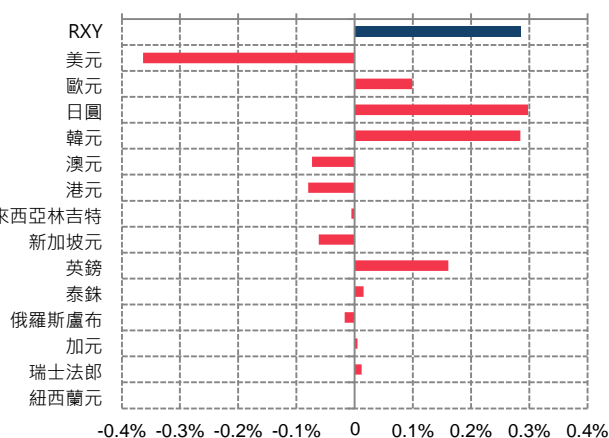


圖3：湯森路透/香港交易所RXY全球離岸人民幣指數的成份貨幣表現 (%) (2016年10月)



產品焦點

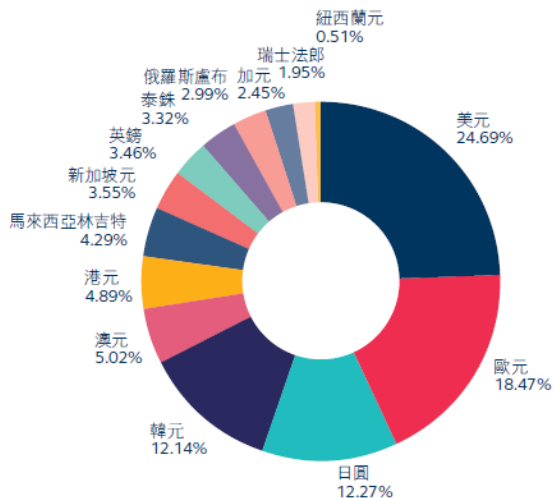
- RXY指數旨在為人民幣兌一籃子貨幣匯率提供獨立、透明和及時的基準，該貨幣籃子包括中國內地最重要的貿易夥伴貨幣。
- 這組指數基於WM/路透外匯匯率進行計算，並根據國際證監會組織(IOSCO)對金融市場基準的合規原則進行管理。
- RXY指數旨在成為期貨、期權和交易所買賣基金等投資和交易產品的基礎。

計算方法：	幾何平均
加權方法：	對香港轉口貿易進行調整後的加權雙邊貿易
貿易數據來源：	聯合國商品貿易資料庫、香港特區政府統計處
權重調整：	年度審核。6月份公布，於第四季度的第一個工作日生效
指數計算頻率：	每小時
外匯匯率資料來源：	WM/路透外匯匯率
基準日期：	2014年12月31日的基準為100

詳情可瀏覽指數編製文件：
financial.thomsonreuters.com/fxindices

主要指數：TR/香港交易所RXY全球離岸人民幣貨幣指數

指數權重：有效期至2017年9月29日



貨幣	RXY 全球人民幣指數	RXY 參考人民幣指數	中國外匯交易中心人民幣指數
美元	24.69%	28.09%	26.40%
歐元	18.47%	21.03%	21.39%
日圓	12.27%	13.97%	14.68%
韓元	12.14%	0.00%	0.00%
澳元	5.02%	5.72%	6.27%
港元	4.89%	5.56%	6.55%
馬來西亞林吉特	4.29%	4.88%	4.67%
新加坡元	3.55%	4.04%	3.82%
英鎊	3.46%	3.93%	3.86%
泰銖	3.32%	3.78%	3.33%
俄羅斯盧布	2.99%	3.41%	4.36%
加元	2.45%	2.79%	2.53%
瑞士法郎	1.95%	2.22%	1.51%
紐西蘭元	0.51%	0.58%	0.65%

關於湯森路透/香港交易所RXY人民幣貨幣指數資料，請瀏覽以下網址：
http://www.hkex.com.hk/eng/prod/drprod/rmb/rxy_c.htm
 如有任何查詢，可通過以下方式聯絡我們：

地址：香港中環港景街1號
 國際金融中心一期10樓
 電郵：FICD@hkex.com.hk



免責聲明

WM/Reuters 盤中即期匯率由The World Markets Company plc (「WM」)與Reuters合共提供。對於此服務下包括之數據在提供或公佈的任何錯誤或延誤或據此採取的任何行動，除非為直接由其或其員工的疏忽所造成，WM恕不負責。

本文件所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何期貨合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)及香港期貨交易所有限公司(「期交所」)(統稱「該等實體」，各稱「實體」)或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在期交所執行的期貨合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於期交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本檔所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。